



Citrícola Salteña S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a
la compilación de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
expresados en Pesos Uruguayos por el período
1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017**

KPMG
27 de abril de 2017

Este informe contiene 31 páginas



Contenido

Informe de compilación de los estados financieros intermedios consolidados condensados	3
Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2017	4
Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	5
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	8
Anexo 1: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	9
Anexo 2: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2017	11
Información complementaria en Dólares Estadounidenses:	
Anexo 3: Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2017 y Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	25
Anexo 4: Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	28
Anexo 5: Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	29
Anexo 6: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017	30
Anexo 7: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	31

—•—



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de compilación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

Señores del Directorio de
Citrícola Salteña S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera, el estado de situación financiera intermedia consolidado condensado de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2017, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales consolidados condensados, de flujos de efectivo consolidado condensado y de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017, los Anexos 1 y 2 y las notas explicativas. También compilamos los Anexos 3 a 7, incluidos en la información complementaria.

La administración de Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias, es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios consolidados condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 27 de abril de 2017

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio
C.J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		4.160.061	20.783.009
Créditos por ventas	6	193.927.748	264.901.823
Otros créditos	7	233.687.469	158.879.162
Inventarios	8	78.717.763	99.990.844
Total Activo Corriente		<u>510.493.041</u>	<u>544.554.838</u>
Activo No Corriente			
Activos biológicos (Anexos 1 y 2)		1.736.391.607	1.796.512.784
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		427.518.935	452.331.540
Otros créditos a largo plazo	7	21.685.088	21.929.764
Activo por impuesto diferido		9.425.990	9.426.009
Intangibles (Anexos 1 y 2)		2.197.189	2.673.544
Inversiones a largo plazo		1.099.176	1.129.828
Total Activo No Corriente		<u>2.198.317.985</u>	<u>2.284.003.469</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.708.811.026</u></u>	<u><u>2.828.558.307</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	413.342.213	393.124.193
Deudas financieras	10	1.483.885.787	1.503.665.934
Deudas diversas	11	141.682.706	98.831.324
Previsiones		267.808	405.267
Total Pasivo Corriente		<u>2.039.178.514</u>	<u>1.996.026.718</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	102.759.447	112.959.537
Pasivo por impuesto diferido		90.686.593	90.686.593
Total Pasivo No Corriente		<u>193.446.040</u>	<u>203.646.130</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>2.232.624.554</u></u>	<u><u>2.199.672.848</u></u>
PATRIMONIO			
Capital integrado		663.000.000	663.000.000
Ajustes al patrimonio		118.877.820	140.858.681
Reservas		87.858.658	87.858.658
Resultados acumulados		(393.550.006)	(262.831.880)
TOTAL PATRIMONIO		<u>476.186.472</u>	<u>628.885.459</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.708.811.026</u></u>	<u><u>2.828.558.307</u></u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
Ingresos por exportaciones		61.437.572	8.747.095
Ingresos por ventas locales		38.995.932	30.576.610
Ingresos Operativos Netos		<u>100.433.504</u>	<u>39.323.705</u>
Costo de los Bienes Vendidos	13	(170.927.626)	(174.026.327)
RESULTADO BRUTO		<u>(70.494.122)</u>	<u>(134.702.622)</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(12.982.419)	(11.987.899)
Honorarios y otros servicios		(4.480.555)	(7.898.360)
Insumos y materiales		(225.880)	(123.323)
Servicios de terceros		(336.818)	(295.622)
Servicios públicos		(339.543)	(390.876)
Reparación y mantenimiento		(138.136)	(185.838)
Gastos diversos		(2.199.111)	(3.379.819)
Gastos de exportación		(6.682.959)	(3.417.781)
Amortización		(1.125.897)	(1.118.892)
Deudores incobrables		(3.330.015)	(3.138.181)
Impuestos		(26.511)	(411.787)
		<u>(31.867.844)</u>	<u>(32.348.378)</u>
Otros Resultados Operativos			
Otros ingresos		-	105.230
Otros gastos		(70.063)	(1.699.041)
		<u>(70.063)</u>	<u>(1.593.811)</u>
Resultado Operativo		<u>(102.432.029)</u>	<u>(168.644.811)</u>
Resultados Financieros			
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(30.702.537)	(29.502.544)
Descuentos obtenidos		135.214	670.783
Diferencia de cambio		2.281.226	71.296.493
		<u>(28.286.097)</u>	<u>42.464.732</u>
Impuesto a la Renta	14	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO		<u><u>(130.718.126)</u></u>	<u><u>(126.180.079)</u></u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(130.718.126)</u>	<u>(126.180.079)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión del patrimonio al inicio	(17.061.787)	63.626.226
Ajustes por conversión del resultado del período	(6.512.235)	(42.881.781)
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	1.593.161	(5.418.705)
	<u>(21.980.861)</u>	<u>15.325.740</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(152.698.987)</u>	<u>(110.854.339)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(130.718.126)	(126.180.079)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del período	<u>(130.718.126)</u>	<u>(126.180.079)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(152.698.987)	(110.854.339)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	<u>(152.698.987)</u>	<u>(110.854.339)</u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		(130.718.126)	(126.180.079)
Ajustes por:			
Amortización de propiedad, planta y equipo		13.304.425	13.544.525
Amortización de intangibles		409.012	281.258
Amortización de activos biológicos		21.173.643	22.453.957
Formación de previsión deudores incobrables, descuentos y otros créditos incobrables		3.330.015	3.138.181
Intereses perdidos y gastos financieros		30.702.537	29.502.567
Descuentos obtenidos		(135.214)	(670.783)
Resultado operativo después de ajustes		<u>(61.933.708)</u>	<u>(57.930.374)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		60.738.805	26.025.244
(Aumento) / Disminución de inventarios		18.642.237	8.162.108
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(80.076.686)	(30.789.141)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y prev.		<u>79.748.125</u>	<u>84.233.557</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>17.118.773</u>	<u>29.701.394</u>
Impuesto a la renta pagado		(650.432)	(585.100)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>16.468.341</u>	<u>29.116.294</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles		(553.025)	(4.296.445)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos		(9.723.974)	(13.605.414)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(10.276.999)</u>	<u>(17.901.859)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros		(16.769.605)	18.037.780
Intereses pagados y gastos financieros		(23.922.135)	(12.777.899)
Descuentos cobrados		135.214	670.783
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(40.556.526)</u>	<u>5.930.664</u>
Ajuste por conversión		<u>(6.187.388)</u>	<u>(61.696.562)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>(40.552.572)</u>	<u>(44.551.463)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>2.393.176</u>	<u>(346.468)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.1	<u><u>(38.159.396)</u></u>	<u><u>(44.897.931)</u></u>

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2016	663.000.000	156.520.409	84.058.658	158.560.408	1.062.139.475
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	63.626.226	-	-	63.626.226
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(42.881.781)	-	-	(42.881.781)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A.	-	(5.418.705)	-	-	(5.418.705)
Resultado del período	-	-	-	(126.180.079)	(126.180.079)
Resultado integral total del período	-	15.325.740	-	(126.180.079)	(110.854.339)
Saldos al 31 de marzo de 2016	663.000.000	171.846.149	84.058.658	32.380.329	951.285.136
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(85.189.629)	-	-	(85.189.629)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	54.324.434	-	-	54.324.434
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	(122.273)	-	-	(122.273)
Resultado del período	-	-	-	(291.412.209)	(291.412.209)
Resultado integral total del ejercicio	-	(15.661.728)	-	(417.592.288)	(433.254.016)
Formación de reservas	-	-	3.800.000	(3.800.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	663.000.000	140.858.681	87.858.658	(262.831.880)	628.885.459
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión del patrimonio al inicio	-	(17.061.787)	-	-	(17.061.787)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión del resultado del período	-	(6.512.235)	-	-	(6.512.235)
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A	-	1.593.161	-	-	1.593.161
Resultado del período	-	-	-	(130.718.126)	(130.718.126)
Resultado integral total del período	-	(21.980.861)	-	(130.718.126)	(152.698.987)
Formación de reservas	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2017	663.000.000	118.877.820	87.858.658	(393.550.006)	476.186.472

Los Anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de marzo de 2017
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	103.305.053	(2.802.685)	-	-	-	100.502.368	-	-	-	-	-	100.502.368
Inmuebles (mejoras)	167.662.901	(4.548.727)	-	-	-	163.114.174	29.360.773	(802.930)	-	956.986	29.514.829	133.599.345
Maquinaria	536.224.793	(14.386.953)	335.930	-	-	522.173.770	377.877.166	(10.214.914)	-	9.114.936	376.777.188	145.396.582
Vehículos	33.911.875	(920.035)	-	-	-	32.991.840	27.670.055	(753.253)	-	449.987	27.366.789	5.625.051
Vehículos adquiridos en leasing	3.273.051	(88.797)	-	-	-	3.184.254	2.185.859	(52.840)	-	80.026	2.213.045	971.209
Instalaciones	73.357.114	(1.545.566)	204.840	181.632	-	72.198.020	56.018.363	(1.131.286)	-	1.096.701	55.983.778	16.214.242
Instalaciones de riego	62.972.024	(1.665.686)	-	-	-	61.306.338	40.709.221	(1.086.228)	-	1.418.917	41.041.910	20.264.428
Eq. y útiles de oficina	19.427.411	(524.216)	9.226	-	-	18.912.421	16.205.127	(439.254)	-	186.872	15.952.745	2.959.676
Propiedad, planta y equipo en proceso	2.223.882	(56.216)	-	(181.632)	-	1.986.034	-	-	-	-	-	1.986.034
Total propiedad, planta y equipo	1.002.358.104	(26.538.881)	549.996	-	-	976.369.219	550.026.564	(14.480.705)	-	13.304.425	548.850.284	427.518.935
Intangibles												
Software	8.155.107	(220.704)	3.029	-	-	7.937.432	5.481.563	(150.332)	-	409.012	5.740.243	2.197.189
Total Intangibles	8.155.107	(220.704)	3.029	-	-	7.937.432	5.481.563	(150.332)	-	409.012	5.740.243	2.197.189
Activos biológicos												
Montes cítricos	1.737.210.189	(69.615.653)	-	23.326.620	-	1.690.921.156	161.913.673	(4.503.807)	-	21.173.643	178.583.509	1.512.337.647
Montes cítricos jóvenes	183.299.775	40.170.652	7.937.015	(23.326.620)	-	208.080.822	-	-	-	-	-	208.080.822
Viveros	37.916.493	(23.730.314)	1.786.959	-	-	15.973.138	-	-	-	-	-	15.973.138
Total activos biológicos	1.958.426.457	(53.175.315)	9.723.974	-	-	1.914.975.116	161.913.673	(4.503.807)	-	21.173.643	178.583.509	1.736.391.607

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Pesos Uruguayos)

Rubro	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	105.445.800	(2.140.747)	-	-	-	103.305.053	-	-	-	-	-	103.305.053
Inmuebles (mejoras)	171.000.534	(3.475.292)	137.659	-	-	167.662.901	25.974.050	(631.321)	-	4.018.044	29.360.773	138.302.128
Maquinaria	486.300.655	(8.658.272)	9.345.761	49.236.649	-	536.224.793	358.756.466	(7.972.755)	-	27.093.455	377.877.166	158.347.627
Vehículos	34.614.617	(702.742)	-	-	-	33.911.875	26.014.836	(586.171)	-	2.241.390	27.670.055	6.241.820
Vehículos adquiridos en leasing	3.340.879	(67.828)	-	-	-	3.273.051	2.081.805	(46.136)	-	150.190	2.185.859	1.087.192
Instalaciones	73.157.919	(1.390.553)	919.464	670.284	-	73.357.114	52.700.753	(1.153.201)	-	4.470.811	56.018.363	17.338.751
Instalaciones de riego	63.457.536	(1.300.732)	439.470	375.750	-	62.972.024	34.956.414	(893.239)	-	6.646.046	40.709.221	22.262.803
Eq. y útiles de oficina	19.633.490	(403.208)	197.129	-	-	19.427.411	15.694.399	(340.393)	-	851.121	16.205.127	3.222.284
Propiedad, planta y equipo en proceso	54.768.303	(2.692.981)	431.243	(50.282.683)	-	2.223.882	-	-	-	-	-	2.223.882
Total propiedad, planta y equipo	1.011.719.733	(20.832.355)	11.470.726	-	-	1.002.358.104	516.178.723	(11.623.216)	-	45.471.057	550.026.564	452.331.540
Intangibles												
Software	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	-	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Total Intangibles	6.261.109	(182.363)	2.076.361	-	-	8.155.107	4.398.898	(120.419)	-	1.203.084	5.481.563	2.673.544
Activos biológicos												
Montes cítricos	1.354.092.741	(39.257.747)	-	422.375.195	-	1.737.210.189	80.514.335	(5.852.393)	-	87.251.731	161.913.673	1.575.296.516
Montes cítricos jóvenes	573.903.467	(749.454)	32.520.957	(422.375.195)	-	183.299.775	-	-	-	-	-	183.299.775
Viveros	30.672.562	(837.742)	8.081.673	-	-	37.916.493	-	-	-	-	-	37.916.493
Total activos biológicos	1.958.668.770	(40.844.943)	40.602.630	-	-	1.958.426.457	80.514.335	(5.852.393)	-	87.251.731	161.913.673	1.796.512.784

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2017

(en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Naturaleza, actividades y composición del Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

Citrícola Salteña S.A. (la “Empresa”) es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas. La fecha de inicio de sus actividades es el 3 de mayo de 1973.

Citrícola Salteña S.A. es accionista directa del 100% de Nolir S.A., de Citrícola Salteña Europa S.A. y de Trizip S.A. Nolir S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones al portador que inició sus actividades el 20 de octubre de 1983 y se encuentra domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Citrícola Salteña Europa S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas de nacionalidad española, anotada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 21 de marzo de 2007, y con comienzo de operaciones en mayo del mismo año. Con fecha 25 de febrero 2011 Citrícola Salteña S.A. adquirió el 100% de las acciones de Trizip S.A., sociedad anónima cerrada domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es actualmente propietaria directa del 29,37 % del capital accionario de Tobir S.A. domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

Citrícola Salteña S.A. es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 28 de abril de 1972 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Esteban Elena 6527, Montevideo, Uruguay.

Las sociedades Nolir S.A. y Trizip S.A. cuyo capital social está representado por títulos accionarios al portador dieron efectivo cumplimiento de comunicar en tiempo y forma la composición de su capital accionario ante el BCU, de acuerdo lo dispuesto por la Ley 18.930, de 17 de julio de 2012.

1.2 Actividad principal

Citrícola Salteña S.A. opera básicamente en la producción de frutas cítricas y su venta, tanto de exportación como localmente, siendo tanto la titular de los inmuebles con las plantaciones citrícolas como de la planta de empaque (“packing”), además de encargarse de la cosecha y clasificación del citrus producido, así como de la compra marginal a otros productores.

Nolir S.A. se dedica a la industrialización de citrus, elaborando y vendiendo jugos cítricos concentrados, aceites esenciales y jugos prontos para beber. También se dedica a la industrialización de tomate, elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate.

Citrícola Salteña Europa S.A. se dedica a la venta en Europa de frutas cítricas y ocasionalmente otras frutas no cítricas, importadas desde Uruguay, Argentina y Sudáfrica.

Tobir S.A. se dedica a prestar servicio de riego a quienes explotan actualmente la extensión de tierras que originalmente constituía el ingenio azucarero “El Espinillar”, entre los que se encuentra Citrícola Salteña S.A.

Trizip S.A. se dedica a la industrialización de tomate, elaborando y vendiendo pulpa y concentrado de tomate. Actualmente la Sociedad se encuentra sin actividades.

En promedio el Grupo empleó en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 a 674 trabajadores.

La producción de citrus depende en buena medida de factores climáticos y puede ser afectada en forma importante por dichos factores.

El Grupo -de acuerdo a lo preceptuado por las Normas Internacionales de Información Financiera – no realiza desestacionalización alguna en el reconocimiento contable de sus gastos de producción y operativos de carácter típicamente estacional, incluidos básicamente en el costo de lo vendido.

La cosecha de citrus se concentra desde fines de marzo y comienzos de abril y hasta noviembre. Como consecuencia de lo anterior, la gestión comercial y los ingresos derivados de exportaciones se comienzan a generar a partir del mes de abril, lo que le da un carácter netamente zafral que afecta en forma significativa sus ingresos operativos, resultado bruto y por tanto, sus resultados netos trimestrales y, en especial, los relativos al primer trimestre a marzo de cada ejercicio.

Por tanto, los resultados intermedios no necesariamente permiten proyectar el resultado final del ejercicio.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2016. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Empresa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Citrícola Salteña S.A. incluyen a la Empresa y a sus subsidiarias: Nolir S.A., Citrícola Europa S.A. y Trizip S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2017 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de abril de 2017.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados requiere por parte de la Dirección del Grupo la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2017 es posible que, eventualmente, acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las eventuales modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado:

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera		
Disponibilidades	4.160.061	2.768.029
Menos:		
Sobregiros bancarios (Nota 10)	(42.319.457)	(47.665.960)
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo	<u>(38.159.396)</u>	<u>(44.897.931)</u>

3.2 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto al Dólar Estadounidense, el promedio y cierre de los estados financieros intermedios consolidados condensados:

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Euro (por Dólar Estadounidense)	0,940	0,909	0,937	0,950
Libras Esterlinas (por Dólar Estadounidense)	0,798	0,698	0,798	0,811
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	28,670	31,277	28,544	29,340

Nota 4 - Información financiera por segmento

Un segmento es un componente distinguible del Grupo, dedicado a suministrar productos dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos es presentada en relación a los siguientes segmentos: fruta en fresco y jugos. Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de reporte interna del Grupo.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable.

Las “Otras operaciones” incluyen la industrialización de tomate y venta de leña, cascara, jazmín, etc. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2017 o 2016.

	31 de marzo 2017		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	24.035.523	76.397.981	100.433.504
Costo de los bienes vendidos	(125.215.636)	(45.711.990)	(170.927.626)
Resultado bruto	(101.180.113)	30.685.991	(70.494.122)
Otros resultados operativos	(26.482.585)	(5.455.322)	(31.937.907)
Resultado operativo	(127.662.698)	25.230.669	(102.432.029)
Resultados financieros	(20.887.596)	(7.398.501)	(28.286.097)
Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado neto	(148.550.294)	17.832.168	(130.718.126)

	31 de marzo 2017		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.373.907.553	334.903.473	2.708.811.026
Total de pasivo	2.086.892.653	145.731.901	2.232.624.554

	31 de marzo 2016		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Ingresos operativos netos	14.576.017	24.747.688	39.323.705
Costo de los bienes vendidos	(144.287.915)	(29.738.412)	(174.026.327)
Resultado bruto	(129.711.898)	(4.990.724)	(134.702.622)
Otros resultados operativos	(32.333.065)	(1.609.124)	(33.942.189)
Resultado operativo	(162.044.963)	(6.599.848)	(168.644.811)
Resultados financieros	45.253.034	(2.788.302)	42.464.732
Impuesto a la renta	-	-	-
Resultado neto	(116.791.929)	(9.388.150)	(126.180.079)

	31 de diciembre 2016		
	Fruta en fresco	Jugos y otros	Total
Total de activos	2.432.914.020	395.644.287	2.828.558.307
Total de pasivo	2.053.934.489	145.738.359	2.199.672.848

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Corriente		
Deudores simples plaza	4.210.291	5.468.007
Deudores por exportaciones	369.718.745	436.402.723
Documentos a cobrar	2.059.914	4.393.927
Reintegros de exportación	10.920.310	13.554.664
Deudores morosos	180.606	183.704
	<u>387.089.866</u>	<u>460.003.025</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(114.367.890)	(114.109.658)
Menos: Previsión para bonificaciones y descuentos	(78.794.228)	(80.991.544)
	<u><u>193.927.748</u></u>	<u><u>264.901.823</u></u>
No Corriente		
Deudores simples plaza	356.024	356.024
Menos: Previsión para deudores incobrables	(356.024)	(356.024)
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables y bonificaciones y descuentos:

	Previsión deudores incobrables	Previsión bonificaciones y descuentos	TOTAL
Saldos al 1° de enero de 2016	24.145.242	167.213	24.312.455
Ajustes por conversión al saldo inicial	(490.193)	(3.395)	(493.588)
Constitución neta del ejercicio	97.044.806	83.501.784	180.546.590
Utilización del ejercicio	(7.508.044)	(8.956.615)	(16.464.659)
Diferencia de cambio y otros ajustes	1.273.871	6.282.557	7.556.428
Saldos al 31 de diciembre de 2016	114.465.682	80.991.544	195.457.226
Ajustes por conversión al saldo inicial	(3.105.477)	(2.197.316)	(5.302.793)
Constitución neta del período	3.330.015	-	3.330.015
Diferencia de cambio y otros ajustes	33.694	-	33.694
Saldos al 31 de marzo de 2017	<u><u>114.723.914</u></u>	<u><u>78.794.228</u></u>	<u><u>193.518.142</u></u>
Corriente	114.367.890	78.794.228	193.162.118
No Corriente	356.024	-	356.024
	<u><u>114.723.914</u></u>	<u><u>78.794.228</u></u>	<u><u>193.518.142</u></u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	53.803.233	17.994.949
Anticipo al personal	27.079.944	21.243.144
Partes relacionadas (Nota 12)	94.767.806	69.126.538
Créditos fiscales	58.138.496	50.619.386
	<u>233.789.479</u>	<u>158.984.017</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(102.010)	(104.855)
	<u>233.687.469</u>	<u>158.879.162</u>
	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>
No Corriente		
Anticipo a proveedores	36.409.668	37.064.964
	<u>36.409.668</u>	<u>37.064.964</u>
Menos: Previsión para otros créditos incobrables	(14.724.580)	(15.135.200)
	<u>21.685.088</u>	<u>21.929.764</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	30.614.956	67.536.371
Materiales y suministros	48.096.708	31.418.995
Importaciones en trámite	6.099	1.035.478
	<u>78.717.763</u>	<u>99.990.844</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Proveedores del exterior	78.631.973	78.850.118
Proveedores de plaza	174.191.706	180.305.737
Documentos a pagar	160.518.534	133.968.338
	<u>413.342.213</u>	<u>393.124.193</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

31 de marzo 2017					
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Pesos Uruguayos					
Sobregiros bancarios	5.644.867	-	-	-	5.644.867
	5.644.867	-	-	-	5.644.867
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	1.279.373	-	-	-	1.279.373
Préstamos bancarios	33.855.338	180.000	-	-	34.035.338
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	6.058.925	2.340.000	780.000	300.000	9.478.925
Obligaciones negociables	11.000.000	-	-	-	11.000.000
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	51.782.714	2.520.000	780.000	300.000	55.382.714
En Euros					
Sobregiros bancarios	5.126	-	-	-	5.126
Total equivalente en Pesos Uruguayos	1.483.885.787	71.931.927	22.264.320	8.563.200	1.586.645.234

- (1) Incluye deuda con accionistas por US\$ 3.082.002, fideicomiso de garantía por US\$ 2.491.798, deuda con IIGC por US\$ 972.645, una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.797.353 y con Global Commerce por US\$ 135.127.

31 de diciembre 2016					
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
En Dólares Estadounidenses					
Sobregiros bancarios	626.784	-	-	-	626.784
Préstamos bancarios	33.510.611	210.018	-	-	33.720.629
Otras deudas financieras ⁽¹⁾	6.360.051	2.560.000	780.000	300.000	10.000.051
Obligaciones negociables	11.163.167	-	-	-	11.163.167
Costos emisión ON	(410.922)	-	-	-	(410.922)
	51.249.691	2.770.018	780.000	300.000	55.099.709
Total equivalente en Pesos Uruguayos	1.503.665.934	81.272.328	22.885.200	8.802.009	1.616.625.471

- (1) Incluye deuda con accionistas por US\$ 2.800.779, fideicomiso de garantía por US\$ 2.495.586, deuda con IIGC por US\$ 1.960.736 y una deuda con LAAD Americans N.V. por US\$ 2.742.950.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de marzo de 2017 el Grupo se encuentra en situación de incumplimiento de obligaciones asumidas con dos instituciones financieras dado que existen cuotas vencidas impagas.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no cumple con los covenants previstos en la emisión de obligaciones negociables (ver Nota 16).

Debido a las situaciones antes mencionadas dichos pasivos podrían hacerse exigibles y por ende se han clasificado de corto plazo, según el siguiente detalle:

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Préstamos bancarios	33.570.336	33.225.609
Obligaciones negociables	11.000.000	11.163.167
Monto total Dólares Estadounidenses	44.570.336	44.388.776
Monto total Pesos Uruguayos	1.272.215.671	1.302.366.688

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	43.668.314	44.506.280
Partes relacionadas (Nota 12)	47.781.126	16.391.670
Deudas con accionistas (Nota 12)	5.017.179	5.157.079
Acreedores fiscales	8.909.429	5.688.248
Acreedores por cargas sociales	32.132.899	18.969.010
Anticipos de clientes	3.682.459	7.755.311
Otros acreedores diversos	491.300	363.726
	<u>141.682.706</u>	<u>98.831.324</u>

Nota 12 - Partes relacionadas

12.1 Saldos con partes relacionadas

El detalle de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>31 de marzo 2017</u>		
	<u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Total \$</u>
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	94.752.876	-	94.752.876
Palgar S.A.	14.930	-	14.930
			<u>94.767.806</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Múltiple S.A.	45.716.025	-	45.716.053
Accionistas	-	175.770	5.017.179
Palgar S.A.	-	72.347	2.065.073
			<u>52.798.305</u>
Deudas financieras (Corriente)			
Accionistas	-	3.082.002	94.361.655
			<u>94.361.655</u>
	<u>31 de diciembre 2016</u>		
	<u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Total \$</u>
Otros créditos (Corriente)			
Múltiple S.A.	68.340.567	-	68.340.567
Tobir S.A.	-	26.687	782.998
Palgar S.A.	2.973	-	2.973
			<u>69.126.538</u>
Deudas diversas (Corriente)			
Múltiple S.A.	14.268.959	-	14.268.959
Palgar S.A.	-	72.347	2.122.711
Accionistas	-	175.769	5.157.079
			<u>21.548.749</u>
Deudas financieras (Corriente)			
Accionistas	-	2.800.779	82.174.856
			<u>82.174.856</u>

12.2 Transacciones con partes relacionadas

Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias realizan transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios.

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Citrícola Salteña S.A. y sus subsidiarias:

	31 de marzo 2017		31 de marzo 2016	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Ventas de bienes y servicios				
Múltiple S.A.	-	35.337.886	-	28.694.005
	31 de marzo 2017		31 de marzo 2016	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Compra de bienes y servicios				
Tobir S.A	39.141	1.114.598	23.040	732.487
		1.114.598		732.487

12.3 Compensaciones recibidas por el personal clave del Grupo

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 7.085.821 (\$ 6.309.367 al 31 de marzo de 2016).

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas según la naturaleza del gasto es el siguiente:

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Retribuciones personales y cargas sociales	44.188.746	46.270.072
Honorarios y otros servicios	2.223.312	1.844.404
Materias primas y materiales	29.430.779	54.876.182
Servicios de terceros	19.182.114	21.527.649
Servicios públicos	6.446.777	4.695.954
Reparación y mantenimiento	4.389.732	6.753.273
Arrendamientos	2.332.074	9.210.695
Amortizaciones	33.761.613	32.938.902
Reintegros de exportación	(3.069.259)	(490.996)
Otros	4.455.978	3.117.811
Regulariza gastos de producción	37.266.919	5.322.280
Regulariza gastos act. biológicos	(9.681.159)	(12.039.899)
	170.927.626	174.026.327

Nota 14 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva consolidada del Grupo respecto de operaciones continuas para el período 1° de enero 2017 al 31 de marzo de 2017 fue de 0 % (período 1° de enero 2016 al 31 de marzo de 2016: 0 %).

Nota 15 - Garantías otorgadas

15.1 Préstamos bancarios

En garantía de préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2017, por un total de US\$ 34.035.338 (US\$ 32.088.379 de Citrícola Salteña S.A., y US\$ 1.946.959 de Nolir S.A.), (al 31 de diciembre de 2016, por un total de US\$ 33.720.629; US\$ 31.809.799 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.910.830 de Nolir S.A.), y de otras deudas financieras (L.A.A.D., I.I.G.C, accionistas y fideicomiso de garantía) por US\$ 9.478.925 (al 31 de diciembre de 2016 otras deudas financieras, accionistas, L.A.A.D., I.I.G.C. y fideicomiso de garantía, por US\$ 10.000.051), se encuentra afectada la libre disponibilidad de las siguientes maquinarias, inmuebles y activos biológicos que integran el activo consolidado de Citrícola Salteña S.A.:

- maquinarias industriales afectadas por prendas por un valor total de US\$ 1.495.000 (US\$ 290.000 de Citrícola Salteña S.A. y US\$ 1.205.000 de Nolir S.A.) al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- Inmuebles y activos biológicos afectados por hipotecas por un valor total de US\$ 38.120.240 y \$ 2.200 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- inmuebles y activos biológicos afectados por fideicomiso de garantía por un valor total de US\$ 4.000.000 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

15.2 Obligaciones negociables

Contrato de Fideicomiso de Garantía “Financiamiento Citrícola Salteña I”

Citrícola Salteña S.A. en calidad de Fideicomitente, celebró un contrato de Fideicomiso de Garantía, “Financiamiento Citrícola Salteña I” con la Fiduciaria Management Fiduciario y Profesional S.A. como Fiduciario, Puente Casa de Valores S.A. como Beneficiario Originario al cual se adhirió la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. en representación de los Titulares de la emisión pública de Obligaciones Negociables (ON) No Convertibles en Acciones emitidas por el Emisor.

De acuerdo a lo dispuesto en el Fideicomiso de Garantía, el Fideicomitente transfirió determinados inmuebles allí descriptos y Nolir S.A. ciertos créditos, en los términos y condiciones que se establecen en dicho contrato, constituyéndose un patrimonio de afectación, separado e independiente de los patrimonios del Fideicomitente, del Fiduciario y del Beneficiario.

El valor total de los Inmuebles cedidos al fideicomiso al momento de emisión, de acuerdo con la tasación profesional realizada por Tasar S.A. adjunta en el Anexo E del contrato, es de US\$ 20.978.377 a valor de mercado y de US\$ 15.733.786 considerado en caso de ejecución o remate. Ello representa un 1.43 del monto total a emitir.

Se estableció, asimismo, que Puente Casa de Valores S.A. como suscriptor de un préstamo a corto plazo con el Emisor sería el Beneficiario Originario, en tanto prestamista del préstamo celebrado con el Emisor. Una vez canceladas las obligaciones con dicho beneficiario –en caso de ocurrir-, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), en su calidad de Entidad Representante de los Titulares de los Valores emitidos (ON), será el único beneficiario del Fideicomiso.

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” el Beneficiario Originario tenía preferencia en el cobro sobre los Beneficiarios Definitivos.

El Contrato de Fideicomiso de Garantía, debidamente firmado, se encuentra a disposición del público en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay (BCU).

La citada colocación de la emisión de ON en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) fue realizada en su totalidad (100%) entre los días 30 y 31 de marzo de 2016.

Cabe precisar que, el citado “préstamo puente de corto plazo” realizado por “Puente Casa de Valores S.A.”, fue debidamente cancelado en su totalidad (principal + intereses) el 1° de abril de 2016.

Fianzas Solidarias

Las sociedades que son controladas por el Emisor y que se describen a continuación:

Trizip S.A., Citrícola Salteña Europa S.A., Nolir S.A., así como las sociedades que son vinculadas a ésta: Palgar S.A. y Múltiple S.A., todas han emitido a favor de los Titulares de las ON fianzas solidarias por las cuales garantizan con su patrimonio la totalidad de las obligaciones asumidas por el Emisor en virtud de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON). En función de las fianzas mencionadas las sociedades referidas precedentemente se constituyen en fiadores solidarios e indivisibles, lisos y llanos pagadores de cualquier obligación presente o futura que por las referidas Obligaciones Negociables asuma Citrícola Salteña S.A. de acuerdo con lo previsto en el Documento de Emisión de las Obligaciones Negociables y el Prospecto informativo elaborado al respecto, frente a los Titulares de las Obligaciones Negociables, incluidos pero no limitados al pago de capital, intereses, multas, daños y perjuicios, costas y costos y demás conceptos derivados directa o indirectamente del incumplimiento de cualquier disposición incluida en los términos de la emisión pública de las Obligaciones Negociables (ON).

En la calidad de fiadores han renunciado a los beneficios de excusión y de división contemplados en el artículo 2121 del Código Civil, así como a exigir que Citrícola Salteña S.A. sea interpelado judicialmente. Las fianzas se mantendrán vigente hasta tanto se extingan todas las obligaciones asumidas por Citrícola Salteña S.A. con los Titulares de las Obligaciones Negociables (ON).

Hasta la total cancelación del “préstamo puente” con Puente Casa de Valores S.A. (actualmente totalmente cancelado) la garantía otorgada bajo la fianza se encontraba subordinada a ésta.

Nota 16 - Obligaciones negociables

Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON)

En las fechas del 30/31 de marzo de 2016, se realizó en su totalidad (100%) la Emisión Pública de Obligaciones Negociables, No convertibles en Acciones. Los fondos provenientes de la citada emisión fueron liquidados por la Bolsa de Valores de Montevideo y efectivamente acreditados en cuenta de Citrícola Salteña S.A. el 1° de abril de 2016.

Dicha Emisión fue debidamente aprobada por el BCU según Resolución comunicada a CSSA con fecha 9 de marzo de 2016.

El monto nominal de la emisión fue de US\$ 11.000.000 (dólares estadounidenses once millones), siendo las principales características del producto:

Plazo: 10 años

Pago del capital: El capital se amortizará en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas a partir del año 6 contado desde la fecha de emisión.

Interés Compensatorio: se devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa anual de 6%. Los intereses se pagarán de forma semestral, siendo la primera fecha de pago a los 6 meses de la fecha de Emisión.

Garantías: A efectos de garantizar la emisión se formó un fideicomiso de garantía integrado por inmuebles propiedad de la empresa, valuados en US\$ 20.978.300.

Underwriting: si bien la emisión contaba con un seguro de stand-by underwriting, no fue necesaria su aplicación en razón de que la demanda superó la oferta.

Durante el mes de febrero de 2016 y en relación con la Emisión de Obligaciones Negociables, la empresa obtuvo un “préstamo puente” a ser cancelado contra el producido parcial de la emisión.

Con fecha 1° de abril de 2016, dicho préstamo fue cancelado en su totalidad (principal + intereses).

El objetivo de dicho préstamo fue la cancelación total de la deuda de corto plazo mantenida con “tres instituciones de intermediación financiera locales”, con el fin de que las tierras hipotecadas a favor de dichas instituciones pasaran a formar parte del fideicomiso de garantía que respaldará la anteriormente mencionada Emisión Pública de Obligaciones Negociables (ON).

Se deja constancia que en el numeral 10 del documento de emisión debidamente registrado ante la B.V.M. y publicado en la página web del BCU link: <http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/InformacionInstitucion.aspx?nroinst=7102>, surgen diversas obligaciones y restricciones a cumplir por parte del emisor. Entre otros:

- Mantener un ratio de deuda financiera sobre patrimonio neto inferior a 1,55.
- Mantener un ratio de cobertura promedio de deuda superior a 1, considerando el ejercicio anual cerrado y el inmediato anterior. Se define como ratio de cobertura de deuda el EBITDA dividido las cargas financieras.

El cumplimiento de dichos ratios es de carácter anual a verificarse al cierre de cada ejercicio, el 31 de diciembre de cada año civil, y en caso de incumplimiento podrían volver exigible la totalidad de la deuda (Ver Nota 10).

Nota 17 - Contingencias

El Grupo tiene en curso una acción de nulidad ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, en la cual se demanda la nulidad del Decreto del Poder Ejecutivo N° 135/015 de fecha 20 de mayo de 2015 referente a la absorción de pasivos en el Impuesto al Patrimonio (IP). El monto que debería satisfacerse en caso de una eventual sentencia desfavorable cuya ocurrencia si bien posible, se estima realmente como de baja probabilidad, asciende aproximadamente a la suma de \$ 33.000.000.

Nota 18 - Principio de empresa en marcha

Los presentes estados financieros consolidados condensados han sido preparados en base al principio de empresa en marcha, el cual contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal de los negocios.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Grupo obtuvo un resultado neto (pérdida) del ejercicio por \$ (417.592.288). Resultó un importe realmente significativo, consecuencia de distintos factores operativos, baja del tipo de cambio y aumento de los costos en dólares, incremento de cargas salariales y aportes por valores que superaron la inflación del ejercicio. Dicho resultado, tiene además un alto componente y fuerte incidencia de factores externos, imposibles de predecir y controlar por la gerencia.

Fuertes eventos climáticos sucedidos en los meses de abril y mayo de 2016 provocaron pérdidas muy importantes. A dichos efectos, podemos apreciar lo siguiente:

Registro histórico de lluvias registrado en EL ESPINILLAR:

Abril	mm
2016	758
2015	40
2014	197
2013	100
2012	78

Se podrá apreciar la “extraordinaria envergadura” de los efectos climáticos ocurridos.

Esto generó una combinación de factores que incidieron notablemente y con efecto adverso en nuestra zafra: fruta que se madura y se pierde de exportar, pérdida de volumen exportado en los meses de máximos precios, y aumento de los descartes por mayor daño.

En particular, para el ejercicio 2016, dicha situación se incrementó fuertemente debido a las contingencias extraordinarias devenidas en dicho período, que generaron un importante impacto en el flujo de fondos del Grupo.

El Grupo presenta capital de trabajo negativo, como habitualmente ha ocurrido en todos los ejercicios anteriores, lo cual es una característica para su tipo de actividad, que implica una inversión permanente y muy importante en activos no corrientes (plantaciones y mejoras).

A título de reseña, el capital de trabajo (expresado en \$ uruguayo) según los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

Rubros	2015 (\$)	2016 (\$)
Activo Corriente	799.589.038	544.554.838
Pasivo Corriente	(1.162.473.568)	(1.996.026.718)
Capital de Trabajo	(362.884.530)	(1.451.471.880)

Al cierre del ejercicio 2016, el capital de trabajo ha sido incidido por los factores expuestos precedentemente y, adicionalmente, por la reclasificación a corto plazo de obligaciones financieras de largo plazo, debido a estipulaciones contractuales no cumplidas que los podrían hacer exigibles. Al 31 de marzo de 2017 ésta situación se mantiene. Estos factores, entre otros, indican que el Grupo puede eventualmente, no estar en condiciones de continuar como empresa en marcha durante un período razonable de tiempo.

Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste relativo a la recuperación y clasificación de los activos o los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si el Grupo se viera imposibilitada de continuar como empresa en marcha.

La continuidad de Citrícola Salteña S.A. como empresa en marcha depende de su capacidad para obtener suficientes flujo de caja para cumplir sus obligaciones en tiempo, para cumplir con el plazo de sus acuerdos financieros, para obtener financiamiento adicional o refinanciar cuando sea necesario y para lograr que el Grupo sea rentable.

En este contexto, el Grupo se encuentra abocado en el presente ejercicio 2017 a los siguientes cursos de acción que permitan mejorar su flujo de fondos:

- Realizar los trabajos necesarios para garantizar la adecuada sanidad, la buena calidad y productividad de las plantaciones en general y en especial de las nuevas variedades de cara a la zafra 2017.

- Renegociación con los proveedores claves y actores financieros de los compromisos asumidos.
- Confirmada la producción para la cosecha que comienza en marzo de 2017, y dado que los acontecimientos del año 2016 no fueron problemas de mercado, gestionar adelantos financieros con clientes estratégicos de muchos años de relación.
- Realización de los stocks de jugo concentrado que el Grupo venía manteniendo a la espera del rebote de precios ocurrido a finales de 2016.
- Incremento de las exportaciones a mercados estratégicos (Estados Unidos y China).

—.—

ANEXO 3

**Estado de situación financiera consolidado condensado
al 31 de marzo de 2017
(en Dólares Estadounidenses)**

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	145.742	708.351
Créditos por ventas	6.793.993	9.028.692
Otros créditos	8.186.921	5.415.104
Inventarios	2.757.769	3.408.004
Total Activo Corriente	17.884.425	18.560.151
Activo No Corriente		
Activos biológicos (Anexos 6 y 7)	60.832.105	61.230.838
Propiedad, planta y equipo (Anexos 6 y 7)	14.977.541	15.416.890
Otros créditos a largo plazo	759.708	747.436
Activo por impuesto diferido	330.227	321.268
Intangibles (Anexos 6 y 7)	76.976	91.123
Inversiones a largo plazo	38.508	38.508
Total Activo No Corriente	77.015.065	77.846.063
TOTAL ACTIVO	94.899.490	96.406.214
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	14.480.877	13.398.916
Deudas financieras	51.985.909	51.249.691
Deudas diversas	4.963.660	3.368.484
Previsiones	9.382	13.813
Total Pasivo Corriente	71.439.828	68.030.904
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	3.600.037	3.850.018
Pasivo por impuesto diferido	3.177.081	3.090.886
Total Pasivo No Corriente	6.777.118	6.940.904
TOTAL PASIVO	78.216.946	74.971.808
PATRIMONIO (Anexo 5)		
Aportes de propietarios	24.949.764	24.949.764
Ajustes al patrimonio	(853.030)	(908.846)
Reservas	3.605.002	3.605.002
Resultados acumulados	(11.019.192)	(6.211.514)
TOTAL PATRIMONIO	16.682.544	21.434.406
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	94.899.490	96.406.214

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
Ingresos por exportaciones	2.150.982	277.715
Ingresos por ventas locales	1.373.331	967.691
Ingresos Operativos Netos	<u>3.524.313</u>	<u>1.245.406</u>
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(5.998.263)</u>	<u>(5.456.758)</u>
RESULTADO BRUTO	<u>(2.473.950)</u>	<u>(4.211.352)</u>
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones personales y cargas sociales	(454.867)	(378.479)
Honorarios y otros servicios	(157.100)	(250.008)
Insumos y materiales	(7.955)	(3.926)
Servicios de terceros	(11.802)	(9.396)
Servicios públicos	(11.929)	(12.330)
Reparación y mantenimiento	(4.862)	(5.830)
Gastos diversos	(94.138)	(106.487)
Gastos de exportación	(217.724)	(105.721)
Amortización	(39.991)	(35.814)
Deudores incobrables	(116.663)	(98.865)
Impuestos	(934)	(13.136)
	<u>(1.117.965)</u>	<u>(1.019.992)</u>
Otros Resultados Operativos		
Otros ingresos	-	3.302
Otros gastos	(7.248)	(58.618)
	<u>(7.248)</u>	<u>(55.316)</u>
Resultado Operativo	<u>(3.599.163)</u>	<u>(5.286.660)</u>
Resultados Financieros		
Intereses perdidos y otros gastos financieros	(1.073.747)	(931.405)
Descuentos obtenidos	8.149	13.801
Diferencia de cambio	(142.917)	878.139
	<u>(1.208.515)</u>	<u>(39.465)</u>
Impuesto a la Renta	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u><u>(4.807.678)</u></u>	<u><u>(5.326.125)</u></u>

Estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	<u>31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2016</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(4.807.678)</u>	<u>(5.326.125)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ajustes por conversión Citrícola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	<u>55.816</u>	<u>(170.712)</u>
	<u>55.816</u>	<u>(170.712)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(4.751.862)</u>	<u>(5.496.837)</u>
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(4.807.678)	(5.326.125)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado del período	<u>(4.807.678)</u>	<u>(5.326.125)</u>
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(4.751.862)	(5.496.837)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total del período	<u>(4.751.862)</u>	<u>(5.496.837)</u>

ANEXO 4

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(4.807.678)	(5.326.125)
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	463.692	362.428
Amortización de intangibles	14.268	8.992
Amortización de activos biológicos	737.899	707.390
Formación de provisión deudores incobrables, descuentos y otros créditos incobrables	116.663	98.865
Intereses perdidos y otros gastos financieros	1.073.747	931.405
Descuentos obtenidos	(8.149)	(13.801)
Resultado operativo después de ajustes	(2.409.558)	(3.230.846)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	2.118.036	833.559
(Aumento) / Disminución de inventario	650.235	260.962
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.793.048)	(984.402)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	2.781.688	2.211.675
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	347.353	(909.052)
Impuesto a la renta pagado	(22.787)	(18.433)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	324.566	(927.485)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(19.542)	(136.890)
Plantaciones y adquisiciones de activos biológicos	(339.166)	(428.625)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(358.708)	(565.515)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(604.892)	638.262
Intereses pagados y gastos financieros	(838.438)	(404.449)
Descuentos cobrados	8.149	13.801
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(1.435.181)	247.614
Resultado por conversión	50.894	(157.509)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.418.429)	(1.402.895)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	81.567	(11.569)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	(1.336.862)	(1.414.464)

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2016	24.949.764	(719.992)	3.480.888	7.755.464	35.466.124
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(170.712)	-	-	(170.712)
Resultado del período	-	-	-	(5.326.125)	(5.326.125)
Resultado integral total del período	-	(170.712)	-	(5.326.125)	(5.496.837)
Saldos al 31 de marzo de 2016	24.949.764	(890.704)	3.480.888	2.429.339	29.969.287
Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	(18.142)	-	-	(18.142)
Resultado del período	-	-	-	(8.516.739)	(8.516.739)
Resultado integral total del ejercicio	-	(188.854)	-	(13.842.864)	(14.031.718)
Formación de reservas	-	-	124.114	(124.114)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24.949.764	(908.846)	3.605.002	(6.211.514)	21.434.406
Otros resultados integrales - Ajustes por conversión Citricola Salteña Europa S.A. y Trizip S.A.	-	55.816	-	-	55.816
Resultado del período	-	-	-	(4.807.678)	(4.807.678)
Resultado integral total del período	-	55.816	-	(4.807.678)	(4.751.862)
Formación de reservas	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2017	24.949.764	(853.030)	3.605.002	(11.019.192)	16.682.544

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado condensado por el período 1° de enero de 2017 al 31 de marzo de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de marzo de 2017
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.520.963	-	-	-	-	3.520.963	-	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.714.482	-	-	-	-	5.714.482	1.000.708	-	-	33.304	1.034.012	4.680.470
Maquinaria	18.277.544	4.352	11.748	-	-	18.293.644	12.880.556	1.689	-	317.629	13.199.874	5.093.770
Vehículos	1.155.824	-	-	-	-	1.155.824	943.083	-	-	15.675	958.758	197.066
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	74.501	-	-	3.030	77.531	34.025
Instalaciones	2.503.844	11.936	7.360	6.219	-	2.529.359	1.912.885	10.263	-	38.167	1.961.315	568.044
Instalaciones de riego	2.146.639	1.145	-	-	-	2.147.784	1.387.852	611	-	49.384	1.437.847	709.937
Eq. y útiles de oficina	662.169	76	325	-	-	662.570	552.343	36	-	6.503	558.882	103.688
Propiedad, planta y equipo en proceso	75.797	-	-	(6.219)	-	69.578	-	-	-	-	-	69.578
Total propiedad, planta y equipo	34.168.818	17.509	19.433	-	-	34.205.760	18.751.928	12.599	-	463.692	19.228.219	14.977.541
Intangibles												
Software	277.952	16	109	-	-	278.077	186.829	4	-	14.268	201.101	76.976
Total Intangibles	277.952	16	109	-	-	278.077	186.829	4	-	14.268	201.101	76.976
Activos biológicos												
Montes cítricos	59.239.110	-	-	-	-	59.239.110	5.518.530	-	-	737.899	6.256.429	52.982.681
Montes cítricos jóvenes	6.217.944	-	276.838	795.045	-	7.289.827	-	-	-	-	-	7.289.827
Viveros	1.292.314	-	62.328	(795.045)	-	559.597	-	-	-	-	-	559.597
Total activos biológicos	66.749.368	-	339.166	-	-	67.088.534	5.518.530	-	-	737.899	6.256.429	60.832.105

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles, activos biológicos y amortizaciones consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Dólares Estadounidenses)

Rubro	Costo						Amortizaciones y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de diciembre de 2016
	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Altas	Transferen- cias	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste por conversión	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (tierras)	3.520.963	-	-	-	-	3.520.963	-	-	-	-	-	3.520.963
Inmuebles (mejoras)	5.709.915	-	4.567	-	-	5.714.482	867.305	-	-	133.403	1.000.708	4.713.774
Maquinaria	16.238.168	2.537	305.410	1.731.429	-	18.277.544	11.979.313	1.307	-	899.936	12.880.556	5.396.988
Vehículos	1.155.824	-	-	-	-	1.155.824	868.667	-	-	74.416	943.083	212.741
Vehículos adquiridos en leasing	111.556	-	-	-	-	111.556	69.514	-	-	4.987	74.501	37.055
Instalaciones	2.442.832	6.959	31.301	22.752	-	2.503.844	1.759.740	3.602	-	149.543	1.912.885	590.959
Instalaciones de riego	2.118.924	667	14.582	12.466	-	2.146.639	1.167.237	353	-	220.262	1.387.852	758.787
Eq. y útiles de oficina	655.585	45	6.539	-	-	662.169	524.056	21	-	28.266	552.343	109.826
Propiedad, planta y equipo en proceso	1.828.780	-	13.664	(1.766.647)	-	75.797	-	-	-	-	-	75.797
Total propiedad, planta y equipo	33.782.547	10.208	376.063	-	-	34.168.818	17.235.832	5.283	-	1.510.813	18.751.928	15.416.890
Intangibles												
Software y licencias	209.066	-	68.886	-	-	277.952	146.885	-	-	39.944	186.829	91.123
Total Intangibles	209.066	-	68.886	-	-	277.952	146.885	-	-	39.944	186.829	91.123
Activos biológicos												
Montes cítricos	45.214.797	-	-	14.024.313	-	59.239.110	2.688.471	-	-	2.830.059	5.518.530	53.720.580
Montes cítricos jóvenes	19.163.332	-	1.078.925	(14.024.313)	-	6.217.944	-	-	-	-	-	6.217.944
Viveros	1.024.194	-	268.120	-	-	1.292.314	-	-	-	-	-	1.292.314
Total activos biológicos	65.402.323	-	1.347.045	-	-	66.749.368	2.688.471	-	-	2.830.059	5.518.530	61.230.838